



Análisis Razonado Consolidado Septiembre 2017

EL presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017 y se compara con igual periodo del año 2016, de acuerdo a la normativa establecida por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Puerto Ventanas S.A. prepara sus estados financieros bajo Norma IFRS y su moneda funcional es el dólar americano.

1 ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

Estado de Resultado	MUS\$			
	30-09-2017	30-09-2016	Var.	Var.%
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	101.417	97.318	4.099	4,21%
Costo de Ventas	(66.994)	(68.408)	1.414	-2,07%
Ganancia Bruta	34.423	28.910	5.513	19,07%
<i>Margen Bruto</i>	34%	30%		
Otros ingresos, por función	145	289	(144)	-49,83%
Gasto de administración	(12.050)	(11.599)	(451)	3,89%
Otros gastos, por función	(71)	(237)	166	-70,04%
Otras ganancias (pérdidas)	(265)	86	(351)	-408,14%
Resultado Operacional	22.182	17.449	4.733	27,12%
<i>Margen Operacional</i>	22%	18%		
Ingresos financieros	119	118	1	0,85%
Costos financieros	(2.268)	(1.383)	(885)	63,99%
Diferencias de cambio	168	245	(77)	31,43%
Resultado por unidades de reajuste	13	19	(6)	-31,58%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(4.811)	(1.953)	(2.858)	146,34%
Utilidad Neta de la Controladora	15.427	14.416	1.011	7,01%
Utilidad Neta de la no Controladora	(24)	79	(103)	-130,38%
Utilidad del Ejercicio	15.403	14.495	908	6,26%
<i>Margen Neto</i>	15%	15%		
EBITDA	30.481	25.096	5.385	21,46%
<i>Margen Ebitda</i>	30%	26%		

	sept-17	sept-16
M-Ton transferidas Puerto	4.159	3.822
M-Ton-km Fepasa	716.715	887.141
TC Cierre	637,93	658,02

Cabe mencionar que la contabilidad de la filial FEPASA se registra en pesos. Para efectos de consolidación, el Estado de Resultado de FEPASA se convierte a dólares según el tipo de cambio promedio de cada mes, lo que produce ciertas diferencias al analizar las cifras a nivel consolidado

Al cierre del tercer trimestre del 2017 los ingresos ordinarios de la compañía presentaron alzas de un 4,21% con respecto al mismo periodo del año anterior, esto se explica principalmente por el aumento en las toneladas transferidas de concentrado de cobre, calcita y calcina.

Por su parte, el costo de venta disminuyó un 2,07% en comparación al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menores costos en la filial Fepasa debido a menor actividad.

De acuerdo con lo señalado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del tercer trimestre del año 2017 alcanzó MUS 34.423 un 19,07% mayor respecto del mismo periodo del año anterior y considerando que los gastos de administración aumentaron en 3,89% respecto del año anterior producto de mayores remuneraciones, capacitación y gastos corporativos, se desprende que el Resultado Operacional consolidado alcanzó MU\$ 22.182 lo que implica un aumento de un 27,12% respecto del mismo periodo del año anterior.

Por su parte El EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 30.481 un 21,46% mayor al mismo periodo del año 2016. Este aumento se explica de la siguiente manera al analizarlo por segmento de negocio:

- Las ventas del segmento portuario alcanzaron los MUS\$ 49.279 lo que comparado con el mismo periodo del año 2016 representa un aumento de un 19,03% explicada principalmente por mayores transferencias de concentrado de cobre, calcita y calcina.
- El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviaros, presentó ingresos por M\$ 34.096 en las ventas en pesos, lo cual representa una disminución del 10,57% en pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparando el mismo periodo del año anterior disminuye a un 6,76%.
- El costo de explotación consolidado presenta una disminución de 2,07% , esta disminución se explica principalmente por menor actividad en la filial Fepasa.

Al término del tercer trimestre del año 2017 los ingresos financieros se mantienen similares al año anterior, estos ingresos son generados básicamente por la colocación de excedentes de caja.

En cuanto a los costos financieros, aumentaron un 63,99% explicado por la deuda vigente consolidada de la compañía.

En el ítem de impuestos a las ganancias consolidado, se presenta un mayor gasto por impuesto a la renta, debido a una mayor utilidad tributaria respecto al mismo periodo de 2016, al aumento de la tasa legal aplicable que paso del 24% para el año 2016 al 25,5% para el presente ejercicio, y a un menor aumento del activo por impuesto diferido asociada a la pérdida de nuestra filial Fepasa.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	30-09-2017	30-09-2016	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	49.279	41.400	7.879	19,03%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	52.138	55.918	(3.780)	-6,76%
Total Ingresos	101.417	97.318	4.099	4,21%
Costos operacionales Portuarios	(23.525)	(19.824)	(3.701)	18,67%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(51.503)	(56.317)	4.814	-8,55%
Depreciación y Amortización Portuaria	3.121	3.126	(5)	-0,16%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	4.913	4.607	306	6,64%
Total Costos	(66.994)	(68.408)	1.414	-2,07%

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó un aumento de 8,82%

Puerto Ventanas	2017	2016	Variación
	ton	ton	2017/16
Carbón	1.836.882	1.850.306	-0,73%
Concentrado	1.417.165	1.184.929	19,60%
Clinker	295.350	333.570	-11,46%
Granos	197.114	79.689	147,35%
Acido	224.348	240.547	-6,73%
Otros	169.141	113.619	48,87%
Combustibles	19.041	19.245	-1,06%
Total	4.159.040	3.821.905	8,82%

Análisis de Resultados de FEPASA (ver punto 4).

2. INVERSIONES

La compañía continúa en la ejecución de importantes obras de inversión:

- Inversión para reacondicionamiento para carros y locomotoras.
- Proyecto "sitio 3", el cual consiste en el montaje de un nuevo sistema de transferencia de concentrado de cobre que estará compuesto por correas transportadoras encapsuladas, torres de transferencia selladas y la incorporación de un cargador viajero de naves que permite el carguío del buque sin necesidad de que este cambie de posición.

3. ANÁLISIS DE MERCADO

Puerto Ventanas S.A.

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada básicamente por el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de cargas y el consiguiente almacenamiento de las mismas en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa en su mayoría en contratos de largo plazo con sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

El sistema portuario Chileno está conformado por 57 puertos, de los cuales 25 se consideran de uso público y 32 de uso privado¹. Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realizan a través de la vía marítima.

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando a septiembre de 2017 el 15,7% de participación de mercado, focalizado en el transporte de graneles. Del total de graneles sólidos, en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas S.A. concentra el 57,9%.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente el Puerto de San Antonio, el cual posee una participación de mercado del 50,3% del total de la carga transferida en la quinta región. La competencia con dichos puertos se da en los ámbitos de cargas del tipo spot y graneles para el consumo humano o animal, esto dado por la especificidad que posee cada uno de los puertos con respecto a sus clientes y cargas.

Cabe destacar que al cierre del tercer trimestre del año 2017 existe un aumento de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al mismo periodo del año anterior del orden de 8,54%, de las cuales Puerto Ventanas presentó un aumento de tonelaje movilizado de 8,82%.

Los principales clientes de Puerto Ventanas son importantes compañías mineras, eléctricas, cementeras e industriales del país, manteniéndose con todas ellas una relación de largo plazo.

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA

Ferrocarril del Pacífico S.A.

La operación de Ferrocarril del Pacífico S.A. está conformada básicamente por el negocio de transporte ferroviario. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, manteniendo así una participación de mercado estable. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro-sur de Chile, desde el eje La Calera-Ventanas hacia el sur.

Los ferrocarriles de carga y, en particular FEPASA, centran gran parte de su negocio en el transporte de productos de exportación e importación. Es así como se pueden definir claramente los flujos de carga desde centros de producción hacia los puertos de exportación, como también los flujos de productos de importación que van de los puertos hacia los centros de consumo. En este sentido, es de vital trascendencia la integración y sinergia de la Sociedad con los puertos, debido a los grandes volúmenes de carga asociados y al crecimiento esperado del comercio exterior chileno.

Los camiones son la principal competencia de FEPASA, frente a los cuales el ferrocarril presenta una serie de ventajas. Entre ellas, destaca su capacidad para transportar grandes volúmenes de carga, ser más eficiente en términos de consumo de energía y contaminar menos el medioambiente. Un tren reemplaza aproximadamente 80 camiones en cuanto a su capacidad y eficiencia.

La operación de la Filial Transportes FEPASA Ltda. está conformada básicamente por el negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile, lo que significa oportunidades de desarrollo logístico en esa zona, impulsado principalmente por las inversiones en minería.

ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA (cifras en millones de pesos)

FEPASA	Acum. sept-2017 MM\$	Acum. sept-2016 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	34.096	38.124	-10,57%
Costo de ventas	(30.446)	(35.250)	-13,63%
Ganancia bruta	3.650	2.874	27,00%
Gasto de administración	(3.154)	(3.416)	-7,69%
Otros ingresos, por función	96	198	-51,62%
Otros gastos, por función	-	(123)	-100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(176)	58	-403,45%
Ingresos financieros	26	56	-52,38%
Costos financieros	(789)	(396)	99,14%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(18)	(13)	38,98%
Impuesto a las ganancias	348	885	-60,64%
Utilidad (Pérdida) después de Impuesto	(16)	122	-113,21%
Depreciación y amortización	(3.213)	3.141	-202,29%
EBITDA	3.708	2.598	42,75%
M-Ton/Km	716.715	887.141	-19,21%
M-Ton	4.829	5.166	-6,52%

Al término del tercer trimestre del 2017, la compañía mostró una disminución en las toneladas transportadas de 6,52% comparado con el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un menor transporte de trozos forestales y celulosa debido a la caída del puente sobre el río Tolten en Agosto del 2016.

En consecuencia, esta disminución provocó una caída en los ingresos de 10,57% respecto del mismo periodo del año anterior, los ingresos provenientes de los principales rubros, FEPASA, alcanzan los MM\$ 34.096.-

Para el sector forestal, el colapso del puente ferroviario sobre el río Tolten ha repercutido en una disminución del transporte de trozos y de celulosa desde la planta Mariquina.

En el sector minero, las toneladas-kilómetro aumentaron, lo que principalmente es explicado por mayor movimiento del cliente Codelco división Andina y Teniente, teniendo presente que en el primer semestre del año 2016 el transporte bimodal (tren -camión) había repercutido en márgenes muy bajos, ahora en el 2017 la principal componente de este sistema bimodal se realiza por tren.

En los otros sectores (agrícolas, contenedores e industriales) previa revisión por parte de la administración se determinó el cese de ciertos contratos no rentables, este rubro presentó una disminución en su facturación, sin embargo y pese a menores ingresos se lograron mejores márgenes debido a importante rebaja de costos.

Por su parte los costos directos del período reflejan una disminución de 13,63% en las principales componentes de éstos y un ahorro en peaje variable y costo de mantenimiento y el menor consumo de petróleo diésel derivado de la caída de la carga transportada.

Como consecuencia de lo anterior; (caída en la facturación y mayor costo financiero, pero menor costo directo y menores gastos de administración), la sociedad acumula al cierre del tercer trimestre un resultado negativo antes de impuestos por MM\$ 365 y EBITDA por MM\$ 3.708.-

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al cierre del tercer trimestre del 2017, un flujo neto negativo de MUS\$ 19.258 .-

Flujo de Efectivo (MUS\$)	sept-17	sept-16	Variación
De la Operación	19.945	22.344	(2.399)
De Financiamiento	(8.005)	31.298	(39.303)
De Inversión	(31.198)	(35.920)	4.722
Flujo Neto del Período	(19.258)	17.722	(36.980)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 19.945, que representa una disminución de 10,7% comparado con el mismo periodo del año 2016, esta disminución se explica principalmente por mayor desembolso en pago de intereses por deuda financiera.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo negativo de MUS\$ 8.005, explicado principalmente por menor deuda solicitada en comparación al mismo periodo del año anterior y por reembolso de cuotas de préstamos efectuados principalmente de la matriz.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS\$ 31.198, que representa una menor utilización de recursos respecto del mismo periodo del año anterior, esta disminución se debe principalmente a que el flujo de desembolsos por la inversión en el proyecto bodega de 46MT se encuentra terminado.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	30-09-2017	31-12-2016
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>Activo Corriente</u>	1,07 veces	1,79 veces
Pasivo Corriente		
RAZON ACIDA		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,00 veces	1,70 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el mismo periodo del año anterior presenta una disminución, debido al incremento en la porción de corto plazo de la deuda financiera y algunos proveedores de las obras de inversión que se encontraban pendientes de pago al cierre del presente informe.

La razón ácida disminuyó en similar proporción a la razón de liquidez lo que se explica de la misma manera que el párrafo anterior, al considerar que se trata de una empresa de servicios y no productiva el nivel de existencias es bajo y no presenta mayor incidencia.

DE ENDEUDAMIENTO

	30-09-2017	31-12-2016
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		
<u>Pasivo Exigible</u>	0,92 veces	0,90 veces
Patrimonio		
PROPORCION DE DEUDA		
<u>Deuda Corto Plazo*</u>	0,18 veces	0,10 veces
Deuda Total		
<u>Deuda Largo Plazo*</u>	0,82 veces	0,90 veces
Deuda Total		
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	30-09-2017	30-09-2016
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u>	9,91 veces	12,89 veces
Gastos Financieros		

Respecto de la razón Proporción de Deuda, presenta un aumento debido a que se incorpora en el corto plazo, porción de deuda que estaba en el largo plazo, consecuentemente la Deuda Porción Largo Plazo, disminuyó.

Balance	MUS\$			
	30-09-2017	31-12-2016	Var.	Var.%
Consolidado				
Activos corrientes	48.041	56.069	-8.028	-14,3%
Activos no corrientes	269.635	244.119	25.516	10,5%
Total Activos	317.676	300.188	17.488	5,8%
Pasivos corrientes	45.052	31.338	13.714	43,8%
Pasivos no corrientes	106.862	110.837	-3.975	-3,6%
Total Pasivos	151.914	142.175	9.739	6,9%
Patrimonio	165.762	158.013	7.749	4,9%
Total Patrimonio y Pasivos	317.676	300.188		

El total de activos en balance, presenta un aumento de MUS\$17.488.- explicado por la incorporación al activo fijo de obras en curso, tal como se puede apreciar en el detalle de la siguiente página.

El total de pasivos presenta un aumento de MUS\$ 9.739.- explicado principalmente por aumento de la deuda financiera y en cuentas por pagar para el financiamiento de obras de inversión señaladas en el punto 2 de este análisis.

Rotación de Inventario:

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros Consolidados, corresponde principalmente a materiales y repuestos usados por la filial FEPASA, necesarios para su operación, por lo tanto, no están disponibles para la venta.

Permanencia de Inventario:

Igual que en el caso anterior, las existencias son necesarias para la operación y no están disponibles para la venta.

Activo Fijo

	30-09-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.853	70.822
Maquinaria	203.877	184.317
Equipos de Transportes	1.134	699
Equipos de Oficina	170	156
Equipos Informaticos	1.190	1.066
Mejoras derechos de arrendamiento	9.915	8.971
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	5.578	8.236
Construcciones en Proceso	78.398	60.808
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.875	12.053
Depreciacion Acumulada	(152.876)	(141.325)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	251.608	227.297
	30-09-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios	(34.461)	(32.886)
Maquinaria	(101.993)	(92.815)
Equipos de Transportes	(965)	(582)
Equipos de Oficina	(143)	(133)
Equipos Informaticos	(761)	(650)
Mejoras derechos de arrendamiento	(7.613)	(6.846)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.302)	(2.300)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(5.638)	(5.113)
Total Depreciación Acumulada	(152.876)	(141.325)

En Propiedades, Planta y Equipos el aumento se explica principalmente por la incorporación de los avances de las nuevas obras de inversión.

DE RENTABILIDAD

	30-09-2017	30-09-2016
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Patrimonio Promedio	12,47%	13,39%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Activo Promedio	6,52%	7,88%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>Resultado Operacional</u>		
Activos Operacionales Promedio	9,53%	9,10%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Número de Acciones	US\$ 0,017	US\$ 0,017

La rentabilidad del patrimonio al cierre del tercer trimestre del año 2017 presentó una disminución debido principalmente a un mayor patrimonio promedio producto de capitalizar un porcentaje de utilidades del ejercicio.

Pese a lo anterior, la utilidad por acción de los últimos 12 meses no presenta variación.

** Utilidad de la controladora acumulada últimos 12 meses móvil*

7. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 30 de septiembre de 2017, éstos han sido valorizados de acuerdo a la norma IFRS.

Por otra parte, la empresa posee terrenos aledaños y en las cercanías del puerto, los que están valorizados a su valor de mercado. Dadas las políticas de la empresa, dichos terrenos sólo serán enajenados o arrendados a clientes de la empresa, generándose contratos de largo plazo con ellos, por lo que los valores de estos activos dependerán del uso o contrato que se ejecute.

En Puerto Ventanas S.A. consolidado, la depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien, con excepción de la filial FEPASA, en la cual las depreciaciones se han calculado sobre los valores revalorizados del activo fijo, a base del método de unidades de kilómetros recorridos para el caso de los carros y horometro para el caso de cada locomotora.

8. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 30 de septiembre de 2017, el 3,4% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 96,6% de la deuda está pactado a tasa variable. La tabla siguiente detalla las condiciones de la deuda financiera incluyendo monedas, tasas y montos adeudados a la fecha. Del total del capital adeudado, el 18,3% corresponde a porción de corto plazo y el 81,7% a porción largo plazo.

La deuda financiera de FEPASA y su filial, Transportes Fepasa Ltda., está compuesta por UF y pesos.

Es importante destacar que FEPASA tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos, se produce un hedge natural de flujo de caja.

Empresa	Moneda	Monto	Tasa
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 30.000	Variable Libor 180+1,50%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 43.637	Variable Libor 180+1,45%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 5.780	Variable TAB 180 + 1,15%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 10.313	Variable TAB 180 + 1,3%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 7.142	Variable TAB 180 + 1%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 4.752	Variable TAB 180 + 1%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 3.952	Variable TAB 180 + 1%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 3.136	Fija 3,31%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 22	Fija 3,72%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 45	Fija 3,42%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 641	Fija 4,14%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 120	Fija 2,49%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 318	Fija 3,84%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 955	Fija 3,25%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 3	Fija 3,69%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 7	Fija 2,89%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 12	Fija 4,72%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 14	Fija 3,48%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 32	Fija 2,89%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 170	Fija 4,65%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 1.428	Fija 5,64%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 73	Fija 4,82%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 35	Fija 9,02%

Tipo de Moneda

Al 30 de septiembre de 2017, el 26% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 74% restante está en dólares y corresponde a las cuotas con vencimiento en, enero, mayo y julio, de los créditos por MMUS\$48 y MMUS\$30, y el correspondiente devengo de intereses a la fecha de cierre del presente informe.

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., son tarifados en dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando semestral o anualmente según el CPI de este país. Por su parte, los ingresos de la Filial FEPASA están tarifados en pesos y se encuentran mayoritariamente indexados al IPC, CPI y el precio del petróleo, de manera de cubrir las alzas o bajas de sus costos, de acuerdo con cada uno de sus contratos.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 30 de septiembre 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Tipo de Moneda	30-09-2017 MU\$	31-12-2016 MU\$
Total Activos	317.676	300.188
Dólares (US\$)	140.667	144.567
Pesos no reajustables	175.753	154.670
Pesos reajustables	1.256	951
Pasivos	151.914	142.175
Dólares (US\$)	92.851	98.033
Euros (EUR\$)	7	5
Pesos no reajustables	54.670	39.217
Pesos reajustables	4.386	4.920
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	115.535	110.134
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	50.227	47.879
Total Pasivo y Patrimonio	317.676	300.188